



# AFSCHAFFEN KWARTAALCIJFERS NIET IN BELANG BELEGGERS

Het kabinet probeert een einde te maken aan de huidige praktijk dat bedrijven **vier keer per jaar hun aandeelhouders op de hoogte brengen van de gang van zaken in hun bedrijf**. Men vindt twee keer per jaar ook wel genoeg. De gebruikte argumenten snijden geen hout, en de gevolgen voor beleggers en bedrijven zijn ronduit negatief.

**V**erbieden wil minister Dijsselbloem van Financiën de publicatie van kwartaalcijfers nog net niet. Maar dat bedrijven in zijn ogen moeten stoppen met tussentijdse rapportage van hun resultaten is zonneklaar.

Dat blijkt uit een brief die de minister eind januari schreef aan Jaap van Manen, voorzitter van de commissie die aanbevelingen doet in het kader van goed ondernemingsbestuur.

Vanaf 29 januari van dit jaar zijn bedrijven niet meer verplicht om tussentijds hun resultaten naar buiten te brengen, maar de minister vreest dat ondernemingen, "eventueel onder druk van aandeelhouders", op vrijwillige basis kwartaalcijfers blijven rapporteren. De minister vraagt Van Manen om aandacht voor de ongewenste effecten hiervan.

VEB-directeur Paul Koster is verbaasd over de manoeuvres van de regering: "Je zou dit niet verwachten van een orgaan dat zelf bestaat bij gratie van de verantwoording die het continu

aflegt aan de Kamer en daarmee aan de Nederlandse bevolking. Ik vraag me af hoe het ministerie van Financiën zou reageren als bijvoorbeeld ProRail zou besluiten zijn rapportages aan het ministerie te stoppen."

Koster schat de gevolgen van minder frequente rapportages "zeer negatief" in. "We zien bij Delta Lloyd wat het betekent als een bedrijf lang geen informatie deelt met de markt. De onzekerheid heeft er mede toe bijgedragen dat de verzekeraar onder druk staat en aandeelhouders hun belegging zien wegwijnen." Verzekeraar Delta Lloyd laat beleggers al maanden in het ongewisse over de impact die nieuwe regelgeving op de balans van het bedrijf heeft. Die onzekerheid heeft de koers van het aandeel in een glijvlucht gebracht.

## ARGUMENTEN DEUGEN NIET

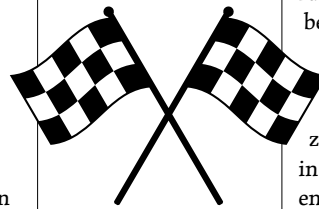
De minister gebruikt de geijkte argumenten om voor minder transparantie te pleiten. Naast de kosten die gepaard gaan met tussentijdse rapportages wijst hij op de "kortetermijndruk" die dit

met zich meebrengt.

Over de kosten kan Koster kort zijn: "Een onderneming met een professionele administratieve organisatie kan die cijfers snel presenteren. Vaak moeten ze deze toch al genereren voor de accountant of de toezichthouder."

Het argument dat kwartaalcijfers bedrijven dwingen tot focus op de korte termijn snijdt ook al geen hout. Kwartaalrapportages zouden het management aanzetten tot kortetermijndenken in plaats van de gewenste aandacht voor duurzame waardecreatie. De prikkel om beleggers op kwartaalbasis tevreden te stellen zou schadelijk zijn voor projecten die gericht zijn op de lange termijn. Dat zou vooral tot uitdrukking komen in lagere uitgaven aan onderzoek en ontwikkeling (R&D). De raad van commissarissen is bij uitstek het orgaan binnen bedrijven dat de lange termijn in het oog moet houden.

Allereerst is het zeer de vraag of een afname van het aantal publicatiemomenten zal leiden tot een hausse aan langetermijnprojecten. Belangrijker is dat de overgrote meerderheid van de beleggers helemaal geen obsessie heeft met de korte termijn. Uit tal van onderzoeken blijkt dat bedrijven die veel investeren in R&D hoger gewaardeerd worden door beleggers. De aandelen van ondernemingen die bezuinigen op



HET IS ZEER DE VRAAG OF EEN AFNAME VAN HET AANTAL PUBLICATIEMOMENTEN ZAL LEIDEN TOT EEN HAUSSE AAN LANGETERMIJN-PROJECTEN

